

菜籽油、玻璃和动力煤 6月11日启动期货夜盘交易

证券时报记者 魏书光

郑州商品交易所近日公告,将于6月11日开展菜籽油、玻璃和动力煤期货夜盘交易。目前,我国已有25个期货品种开展夜盘交易,涵盖了大部分活跃的期货品种。

郑商所夜盘期货推出以来,参与夜盘交易的客户占同期总交易客户数的84.3%,其中法人总交易客户数占同期的73.6%。夜盘日均成交量367.9万手,占同期总成交量的36.9%。

业内人士表示,郑商所夜盘期货开展以来,市场交投活跃,尤其是法人客户参与的积极性很高。这说明,市场对内外盘市场联动性较高的品种推出夜盘具有很强的需求。另外,市场对内外盘交易时段重合情况下期现货交易、贸易习惯的改变和认可。甲醇、PTA等品种推出夜盘后,由于内外盘联动性,一些相关行业企业逐渐形成了在夜间同时进行期货交易和现货贸易的新交易习惯。

一位期货公司人士表示,就期货公司而言,夜盘交易运营成本相对固定,我们也希望更多活跃期货品种开展夜盘交易,便于投资者多元化交易,也有利产业客户进行内外盘套利。”

受外盘及国内相关产品夜间价格波动影响,郑商所菜籽油、玻璃、动力煤期货价格常出现跳空现象。今年以来,菜籽油、玻璃、动力煤期货主力合约日均隔夜价格波动率分别为0.4%、0.3%和0.2%。”郑商所相关负责人表示,从夜盘交易运行情况看,开展夜盘交易有利于增强相关期货品种隔夜价格连续性,减少价格跳空现象,强化期货市场价格发现功能。以白糖期货为例,今年以来,主力合约日均隔



夜价格波动率为0.2%,较去年同期减少近六成。

据了解,为做好动力煤、玻璃和菜籽油期货夜盘交易的准备工作,前期已经对上述三个品种的合约规则做了相应修改,在交易时间中增加交易所规定的其他交易时间”的表述,并在5月

份组织了多次系统测试。

从菜籽油、玻璃和动力煤三个品种的品种属性来看,其分别与国内外油脂油料、建材和煤炭等市场的关联度较高。郑商所相关负责人表示,推出菜籽油、玻璃、动力煤期货夜盘交易,能够完善相关品种夜盘交易套利体

系,使得日间套利交易策略及操作得以延续到夜间,从而有效化解由于交易时间不同步所带来的跨品种组合持仓风险敞口。下一步,郑商所将继续积极开展市场培育和典型案例推广等工作,确保夜盘新品种的推出,为相关现货企业完善生产经营提供有效服务。

注册制有助缓解新经济股票供不应求

——访申万宏源证券首席宏观分析师李慧勇

证券时报记者 梁雪

创业板股票受各路资金追捧,在当前股价超过200元的股票中,创业板股票更是占大头。针对创业板是否存在泡沫,以及如何规避股市泡沫破裂产生的风险等市场热点问题,证券时报记者对申万宏源首席宏观分析师李慧勇进行了专访。

李慧勇表示,对于泡沫,并没有一个客观的衡量标准,更多的是一些主观的评价,花时间来论证股市是否存在泡沫意义不大。市场更需要的是加快注册制和战略性新兴产业板的推出,来缓解新经济股票供不应求造成的创业板股票疯涨现状。

难判断创业板目前是否存在泡沫

证券时报记者:目前,市场普遍对创业板是否存在泡沫存在疑虑,这也逐渐成为投资者普遍关心的话题之一,您对此怎么看?

李慧勇:讨论创业板是否存在泡沫,可以从两个方面来探讨:

首先,创业板为什么会涨?它代表了未来最先进的生产力,代表了我国进入新经济增长周期的希望,在一定程度上也代表了“中国梦”。从这一层面分析,创业板上涨是合理的,而且会继续涨下去。

其次,创业板是否存在泡沫,其实没人知道。格林斯潘有句名言:泡沫是不可避免的,而且只有到泡沫破灭之时,我们才知道它是泡沫。”泡沫并没有一个客观的衡量标准,更多的是一些主观的评价,是一个仁者见仁的问题。就像股票价格多高才是合适的一样,衡量泡沫与否和大小没有一个客观的衡量标准。

这是我对泡沫理解的核心观点。所以,在我看来,要讲清楚创业板目前是不是存在泡沫,基本上是不可能的。

以PE高低判定创业板泡沫不合理

证券时报记者:对于市场上用市盈率(PE)估值等方法提出创业板存在泡沫的言论,您如何看待?

李慧勇:对泡沫的衡量是一个仁

者见仁的问题,并不代表所有的判断都是合理的。例如,用PE估值方法来判定目前的创业板存在泡沫,这是不合理的。从方法论的角度而言是不合时宜的。

传统的PE估值方法只适合稳态的经济和传统的产业,不适合新常态的经济和新兴成长类的行业。

那么,正确的方法论是什么呢?事实上,按照天使投资的方法来评估新兴成长类公司的估值更加准确。天使投资和VC通常参考三个方面的维度来做估值:第一,企业家精神,即公司的企业家是否具有创新精神,是否能够把握行业及新技术的动脉,是否能够具备决策力。第二,公司的市场空间有多大。第三,公司的执行力怎么样。老板决定了公司能做什么,市场空间决定了公司成长空间有多大,执行力则决定了公司目标能否逐步成为现实。

如果这三点都符合,那这家公司就有可能成为伟大的公司。如果只是部分符合或者不符合,那么投资这家公司的风险就比较大。

总之,以PE高低和股价涨了多

少倍来判定创业板存在巨大泡沫,并不合理。从目前情况看,新兴产业的发展空间是巨大的,正处在成长阶段。

注册制会缓解新经济股票供不应求

证券时报记者:您对今年创业板股票疯涨怎么看?

李慧勇:主要有两个方面的原因:首先,创业板股票代表中国未来经济发展的方向。其次,创业板股票是供给不足的。预计注册制实施后,会缓解创业板供不应求的矛盾。

政府提倡大众创业、万众创新,创新创业企业如雨春笋般涌现出来。这些企业的发展需要资本市场的支持,按照现有的审核制度和上市节奏,较难满足这些企业的需求。虽然,新三板的挂牌门槛低,但是交易不活跃,融资功能受限,也无法缓解新经济股票供不应求的矛盾。注册制的推出,可以很大程度上缓解创业板股票供需不匹配的矛盾。

总之,我国需要加快注册制,战略性新兴产业板的推出,缓解新经济股票供不应求造成的新经济股票疯涨的现状。

郑商所大幅调整 风控和套保实施细则

证券时报记者 魏书光

郑商所昨日发布通知,对风控和套保两业务实施细则六项内容进行大幅调整,减少保证金调整梯度,降低近月合约保证金水平,放宽甲醇、PTA、白糖等5个品种限仓标准等。

郑商所相关负责人介绍,此次规则修订主要体现三个原则:一是进一步放松市场管制;二是降低交易成本;三是防范市场风险。

在新修订的《郑州商品交易所风险控制管理办法》中,郑商所将交易保证金标准调整梯度由目前的四级减少为三级。分为自合约挂牌至交割月前一个月第15个日历日、交割月前一个月第16个日历日至交割月前一个月最后一个日历日、交割月份,三个时期各品种交易保证金标准分别为5%、10%、20%。

与修订前相比,新规则突出的变化体现在两个方面:一是近月保证金标准提高的时间延后了5天,二是交割月前一个月保证金标准整体下调。这将降低投资者近月合约的交易成本,促进近月合约活跃,便于产业客户套期保值,提高市场运行效率。

在放松市场管制,促进近月市场活跃方面,郑商所将非期货公司

会员和客户限仓梯度由目前的四级减少为三级,限仓梯度划分与保证金梯度一致。减少限仓梯度降低了客户,尤其是产业客户持仓调整的频率,有助于适度增加近月合约的持仓规模及流动性,方便产业客户利用近月合约进行套保交易。

同时,郑商所提高了甲醇、PTA、玻璃、白糖和菜籽粕等5个品种一般月份及交割月份限仓标准,以一般月份限仓为例,甲醇、PTA、玻璃、白糖和菜籽粕一般月份限仓标准分别提高至1万手、2.5万手、2万手、2.5万手和2万手。此举有利于满足产业客户和机构投资者日益增强的保值、投资需求。此外,郑商所对白糖、棉花、PTA期货合约非期货协会会员和客户各期间均执行相同的限仓标准。

在降低交易成本方面,郑商所将一号棉、菜籽粕和油菜籽期货合约交割月交易保证金标准由30%下调为20%。下调3个品种交割月交易保证金标准有利于降低产业客户持仓成本,缓解产业客户的资金压力,便于产业客户套期保值。

在防范市场风险方面,根据已修订的《郑州商品交易所套期保值管理办法》,郑商所对限仓标准调整幅度较大,将取消“一般月份套保额度自动转化为临近交割月份套保额度”。

华道征信冯军: 民营征信 将有力补充央行征信体系

证券时报记者 马晨雨

近日,作为央行首批试点的8家个人征信机构之一,华道征信总裁冯军接受证券时报记者采访时表示,民营征信将成为央行征信现有体系的有力补充,在各民营征信机构运行成熟及相关法规建立后,各机构将会互联互通打破“孤岛”,最终接入央行征信体系,并形成立体化全覆盖的个人征信大体系。

据了解,目前我国征信系统是以央行征信系统基于信用卡还款记录、贷款还贷记录等债务数据建立的,仅覆盖了23.7%有债务数据的用户。还有更多无信用卡、无借贷记录的用户被排除在外。此外,信用评估维度单一,不能完整地展示一个人信用生活的方方面面。

随着移动互联网兴起,大量新型应用场景对征信提出新要求,例如小额高频、及时授信等,现有征信系统已经无法满足。

冯军表示,在移动互联网时代,大数据包含着每个人的言与行,每个个体在社会生活方面都会留下痕迹,无论是网络社交还是线上线下消费,利用大数据量化分析、社会分析等技术,将个人信用记录、行为结合起来,将成为征信业务发展的基础。

冯军说,个人征信的核心是将全方位数据整合起来。所有关键变

量单独出现,对于判断一个人的属性作用不大,但如果把所有细小的因素全部整合在一起,最后可以很准确地判断出结果。

显然,基于大数据、全方位搜索关键变量,并为个人提供立体画像已成为征信行业全新业态。而针对不同平台、不同场景完成个人征信评估的同时,也可为垂直场景下的核心业务提供信用评分。

目前,首批预售牌照的8家个人征信机构都在为央行6月份验收做最后冲刺,各家公司产品陆续上线或内测。据悉,华道征信将在6月初正式上线第一款垂直行业产品“猪猪分”,该APP产品针对房屋租赁市场,产品从5个信用维度为客户综合打分,包括身份认证、背景特质、消费水平、生活信用和日常行为。

冯军表示,房屋租赁市场是围绕房东、中介、租客的具象生活化场景,该市场因信息高度不对称,需要互联网和征信系统来改变行业现状,条件成熟后进而衍生出相关保险等金融服务,如美国知名的租房网站AIRBNB。公司未来还将涉及更多垂直领域,来解决和完善因信用体系不完善造成的问题。

业内人士分析,随着行业发展,民营征信机构必将发展出自己的特色和独特优势,这也是多家民营机构并存、互补的重要原因。

车险费改后 首单移动终端保单问世

昨日,太平财险黑龙江分公司利用移动终端设备为在哈尔滨的投保人吴先生成功出具了一份车险保单,这成为黑龙江商业车险条款费率改革后的首张保单,同时也是全国保险业内首单利用移动终端上门为客户开出车险费改保单。

太平财险表示,此次商业车险费率自主化改革,全面修订了原条款中容易引起争议的内容,有利于减少保险公司与消费者之间的矛盾和争端。新条款更加合理合法,更加通俗易懂,更加人性化,对于消费者提供了诸多利好。

值得一提的是,条款中特别明

晰了责任免除内容,明确了代位求偿的索赔方式;减少了7条责任免除事项,将投保人纳入第三者范围,车上人员责任险条款减少了3条责任免除事项;更清晰地表述了车上人员的定义,盗抢险减少了3条责任免除事项;明确了家庭成员的范围,解决了“高保低赔”以及退保等相关问题。

太平财险有关人员表示,太平财险广西分公司也于昨日开出商业车险改革后的首单,山东、青岛、陕西、重庆等另外四家试点机构亦获得监管验收小组的肯定,成为首轮验收通过的保险公司。

(曾炎鑫)

网商银行获准开业 蚂蚁金服持股30%

证券时报记者 梅苑

昨日,浙江银监局正式批准浙江网商银行的开业申请,这意味着首批试点的5家民营银行悉数获得监管部门开业批准。

根据浙江银监局批复,网商银行的注册资本为40亿元,注册本居5家试点民营银行之首。管理层方面,蚂蚁金服首席运营官并贤栋出任网商银行董事长,蚂蚁金服副总裁,网商银行筹备组组长俞胜法出任行长,蚂蚁金

融贷事业部运营总监赵卫星出任副行长。

该批复要求,网商银行应该以互联网为平台面向小微企业和网络消费者开展金融服务。俞胜法曾表示,网商银行是中国第一家完全跑在“云”上的银行,核心系统全部基于阿里自主研发的分布式架构的金融云计算和OceanBase数据库开发。

蚂蚁金服管理层也在公开场合表示,网商银行将以纯互联网方式运营,不设物理网点,不做现金业务,也不会

涉足传统银行的线下业务,如支票、汇票等。

业内人士表示,蚂蚁金服的互联网金融产品较完善,从余额宝到招财宝,从阿里小贷到个人消费信贷产品“花呗”和“借呗”,以及芝麻信用庞大的个人信用数据积累,网商银行虽然获得开业批复最晚,但很有可能“后来居上”。

在目标客户方面,网商银行永远不会去碰那20%的高价值客户群。”俞胜法表示,网商银行的定位非常清楚,就是要做金融体系的有

益补充,坚决服务“长尾”客户,尤其是广大的小微网商、个人创业者和普通消费者,特别是其中的农村消费群体。以贷款业务为例,网商银行非常明确不会做500万元以上的贷款业务。

根据网商银行的筹备方案,在40亿注册资本中,蚂蚁金融服务集团认购30%,复星集团旗下的上海复星工业技术发展有限公司认购25%,万向三农集团认购18%,宁波市金润资产经营有限公司认购16%,其他股东认购股份比例均不足10%。